
I. ПОЛИТИКО-ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ ОБЩЕСТВА: ТРАДИЦИИ И СОВРЕМЕННОСТЬ

УДК 336.338:346.6

Т. С. Алексеенко (ATCPETR@mail.ru),
канд. экон. наук, доцент

А. В. Попов (mariyashapor@mail.ru),
магистрант

М. Г. Матвейчик (mariyashapor@mail.ru),
специалист

Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации
г. Гомель, Республика Беларусь

ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

В статье рассматриваются правовые аспекты регулирования рынка ценных бумаг, которые позволяют создать условия для дальнейшего совершенствования развития данной сферы и решения вопроса в упорядочении деятельности на нем всех его участников и операций между ними.

The article discusses the legal aspects of securities market regulation, which allow creating conditions for further improving the development of this sphere and resolving the issue of streamlining the activities of all its participants and operations between them.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг; ценные бумаги; правовое регулирование; эмитент; раскрытие информации.

Key words: stocks and bonds market; securities; legal regulation; issuer; information disclosure.

Рынок ценных бумаг представляет собой систему экономических отношений, связанную с выпуском, продажей, размещением ценных бумаг между его участниками. Рынок ценных бумаг является составной частью финансового рынка, в который включается денежный рынок (купля-продажа безналичной валюты), валютный рынок (купля-продажа иностранной валюты), рынок производных финансовых инструментов (деривативов) – свопы, опционы.

Структуру рынка ценных бумаг составляют субъекты (участники рынка), организационно-правовая структура, ценные бумаги.

Рынок ценных бумаг в общем смысле рассматривается как совокупность двух взаимосвязанных и взаимодополняющих составных структурных элементов: первичного и вторичного рынка ценных бумаг. Первичный рынок ценных бумаг – заключение сделок между эмитентом и первичным приобретателем, опосредующих первоначальный выпуск ценных бумаг. Вторичный рынок ценных бумаг – заключение сделок купли-продажи и иных сделок между первичным приобретателем ценных бумаг и остальными участниками рынка ценных бумаг. В рамках вторичного рынка ценных бумаг осуществляется погашение ценных бумаг при наступлении установленного срока или досрочный выкуп ценных бумаг на рынке самим эмитентом ценных бумаг [1].

Правовое регулирование рынка ценных бумаг представлено системой финансово-правовых и гражданско-правовых норм, регулирующих отношения участников рынка ценных бумаг, связанные с выпуском, обращением и погашением ценных бумаг, а также осуществлением надзора со стороны уполномоченных органов и организаций за деятельностью участников рынка ценных бумаг.

К гражданско-правовым отношениям относятся общественные отношения, возникающие, изменяющиеся и прекращающиеся на основании сделок и операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, опосредуемые договорами купли-продажи, залога, мены.

Особенностью данных отношений является то, что они осуществляются на основе равноправия, автономии сторон, имущественной самостоятельности. В свою очередь, финансово-правовое регулирование представлено в рамках финансовых отношений, складывающихся в рамках реализации организующей роли государства на рынке ценных бумаг [2].

Основными формами государственного регулирования рынка ценных бумаг является принятие соответствующих законодательных и нормативных правовых актов, а также государственная регистрация ценных бумаг, лицензирование и аттестация, осуществление контроля и надзора за деятельностью субъектов рынка ценных бумаг. Проведение единой государственной политики в этой сфере осуществляется Президентом Республики Беларусь, Палатой представителей Национального собрания, Советом Министров Республики Беларусь и Национальным банком Республики Беларусь.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг, осуществление контроля и надзора за выпуском, обращением и погашением ценных бумаг, а также профессиональной и биржевой деятельностью по ценным бумагам закреплено за Министерством финансов Республики Беларусь.

Открытое акционерное общество (ОАО) «Белорусская валютно-фондовая биржа» является площадкой для проведения Министерством финансов Республики Беларусь аукционов по размещению, доразмещению государственных облигационных займов, а также выступает организатором вторичных торгов данным видом государственных ценных бумаг. Сделки с государственными ценными бумагами совершаются в электронной торговой системе. К участию в торгах ценными бумагами допускаются только члены Секции фондового рынка после представления на биржу документов, перечисленных в нормативных актах биржи.

На биржевом рынке ценных бумаг участники торгов вправе заключать сделки от своего имени и за свой счет, от своего имени и за счет клиента, а также от своего имени в интересах клиента в качестве доверительного управляющего. В качестве клиентов участники торгов вправе регистрировать как резидентов, так и нерезидентов Республики Беларусь, если для этого не установлено каких-либо ограничений в законодательстве.

Содержание и продолжительность торгового дня устанавливаются регламентом торгового дня по операциям купли-продажи ценных бумаг. В рамках данного диапазона торговый день разделен на торговые периоды, между которыми есть ряд технологических и расчетно-клиринговых сеансов.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг обязаны в соответствии с действующим законодательством предоставлять в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» информацию о следующих видах сделок с ценными бумагами, совершенных на внебиржевом рынке:

- сделок купли-продажи акций ОАО (сделок, стороной по которым выступает Республика Беларусь или ее административно-территориальная единица; сделок, совершаемых в связи с выкупом акционерным обществом акций собственного выпуска по требованию акционеров; сделок по приобретению акционерным обществом акций собственного выпуска по решению общего собрания акционеров; сделок, совершаемых по решению Президента Республики Беларусь; продажи акционерным обществом акций собственного выпуска инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом эмитента); акций закрытых акционерных обществ (ЗАО); облигаций юридических лиц;

- сделок мены;

- других видов сделок (дарение, отступное, безвозмездная передача ценных бумаг, внесение ценных бумаг в уставный фонд, передача ценных бумаг по брачному договору, залог ценных бумаг, заем ценных бумаг и т. д.).

В целом, правила совершения сделок с ценными бумагами регулируются Законом Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» от 5 января 2015 г. № 231-З.

С 2018 г. действует новый порядок раскрытия информации на рынке ценных бумаг: размещение информации для всеобщего сведения в сети «Интернет», публикация в средствах массовой информации, так, определенная информация должна раскрываться на интернет-ресурсе «Единый портал финансового рынка»; представление сведений лицам, установленным законодательством. Сюда, в том числе, можно отнести представление отчетов и сведений в государственный орган, регулирующий рынок ценных бумаг.

Способы раскрытия информации могут отличаться в зависимости от ее содержания. Например, в одних случаях это только подача сведений в государственный орган, в других – только обнародование, в третьих – и то и другое.

В настоящее время участник рынка ценных бумаг может раскрывать информацию на интернет-ресурсе «Единый портал финансового рынка» самостоятельно или воспользоваться услугами следующих профессиональных участников: депозитариев, брокеров или доверительных управляющих. Услуги оказываются в рамках уже заключенного соответствующего договора: депозитарного договора, договора поручения или комиссии, договора доверительного управления (пункт 5 Инструкции о раскрытии информации на рынке ценных бумаг, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 13 июня 2016 г. № 43).

В связи с введением в белорусское право института секьюритизации появились новые участники рынка ценных бумаг. В частности, специальные финансовые организации (СФО) и специализированные депозитарии. Новые правила устанавливают особенности раскрытия информации этими субъектами.

В Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь периодическую отчетность представляют следующие субъекты (абзац 6 подпункта 1.3 пункта 1 постановления Министерства финансов Республики Беларусь «О внесении дополнений и изменений в постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 13 июня 2016 г. № 43» от 28 декабря 2017 г. № 53):

- профессиональные участники;
- эмитенты облигаций;
- следующие ОАО: банки; небанковские кредитно-финансовые организации (НКФО); страховые организации; СФО; другие ОАО с местом нахождения на территории Минской области и г. Минска.

Другие ОАО и ЗАО должны представлять отчетность по месту их нахождения в территориальный орган Министерства финансов Республики Беларусь по ценным бумагам (абзац 7 подпункта 1.3 пункта 1 постановления Министерства финансов Республики Беларусь «О внесении дополнений и изменений в постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 13 июня 2016 г. № 43» от 28 декабря 2017 г. № 53). Перечень сведений, входящих в раскрываемую эмитентами оперативную информацию, остался неизменным [3].

Можно сделать вывод, что регулирование рынка ценных бумаг является важной задачей государства, в том числе упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных государственными органами власти.

Таким образом, главная цель совершенствования рынка ценных бумаг – способствовать созданию условий для становления целостного, высоколиквидного, прозрачного, эффективного и справедливого рынка ценных бумаг в Республике Беларусь, регулируемого государством и интегрированного в мировой рынок ценных бумаг.

Список использованной литературы

1. **О рынке** ценных бумаг : Закон Респ. Беларусь от 5 янв. 2015 г. № 231-3 (в ред. от 17 июля 2017 г.) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология ПРОФ [Электронный ресурс] // ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.
2. **Гражданский** кодекс Республики Беларусь : принят Палатой представителей Нац. собр. Респ. Беларусь 28 окт. 1998 г. : одобр. Советом Респ. Нац. собр. Респ. Беларусь 19 нояб. 1998 г. // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология ПРОФ [Электронный ресурс] // ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.
3. **Морозова, А. В.** Раскрытие информации на рынке ценных бумаг: грядут перемены / А. В. Морозова // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология ПРОФ [Электронный ресурс] // ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.